

2018年中期业绩回顾

2018年8月15日



25 YEARS
OF EXCELLENCE

 **BOC AVIATION**

免责声明

This presentation contains general background information about the activities of BOC Aviation Limited (“BOC Aviation”), current as at the date hereof. This document does not constitute or form part of and should not be construed as, an offer to sell or issue or the solicitation of an offer to buy or acquire securities of BOC Aviation or any of its subsidiaries or affiliates in any jurisdiction or an inducement to enter into investment activity.

The information contained in this document has not been independently verified and no representation or warranty, expressed or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the information or opinions contained herein. The information set out herein may be subject to revision and may change materially. BOC Aviation is not under any obligation to keep current the information contained in this document and any opinions expressed in it are subject to change without notice. None of BOC Aviation or any of its affiliates, advisers or representatives (including directors, officers and employees) shall have any liability whatsoever for any loss whatsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with this document (whether direct, indirect, consequential or other).

No part of this document, nor the fact of its distribution, should form the basis of, or be relied on in connection with, any contract or commitment or investment decision whatsoever. No representation, warranty or undertaking, express or implied, is made as to, and no reliance should be placed on, the fairness, accuracy, completeness or correctness of the information or the opinions contained herein. None of BOC Aviation or any of its affiliates, advisors, agents or representatives including directors, officers and employees shall have any liability whatsoever (in negligence or otherwise) for any loss howsoever arising from any use of this document or its contents or otherwise arising in connection with the document. This document is highly confidential and is being given solely for your information and for your use and may not be shared, copied, reproduced or redistributed to any other person in any manner.

This document may contain “forward-looking statements”, which include all statements other than statements of historical facts, including, without limitation, any statements preceded by, followed by or that include the words “will”, “would”, “aim”, “aimed”, “will likely result”, “is likely”, “are likely”, “believe”, “expect”, “expected to”, “will continue”, “will achieve”, “anticipate”, “estimate”, “estimating”, “intend”, “plan”, “contemplate”, “seek to”, “seeking to”, “trying to”, “target”, “propose to”, “future”, “objective”, “goal”, “project”, “should”, “can”, “could”, “may”, “will pursue” or similar expressions or the negative thereof. Such forward-looking statements involve known and unknown risks, uncertainties and other important factors beyond BOC Aviation’s control that could cause the actual results, performance or achievements of BOC Aviation to be materially different from future results, performance or achievements expressed or implied by such forward-looking statements. Neither BOC Aviation nor any of its affiliates, agents, advisors or representatives (including directors, officers and employees) intends or has any duty or obligation to supplement, amend, update or revise any of the forward-looking statements contained in this document.

Any securities or strategies mentioned herein (if any) may not be suitable for all investors. Recipients of this document are required to make their own independent investigation and appraisal of the business and financial condition of BOC Aviation, and any tax, legal, accounting and economic considerations that may be relevant. This document contains data sourced from and the views of independent third parties. In replicating such data in this document, BOC Aviation does not make any representation, whether express or implied, as to the accuracy of such data. The replication of any views in this document should not be treated as an indication that BOC Aviation agrees with or concurs with such views.

The information contained in this document is provided as at the date of this document and is subject to change without notice.



2018年上半年回顾



2018年上半年- 业绩表现再创新高

盈利增长强劲¹

2.97亿美元

税后净利



0.43美元

每股盈利²



驱动因素:

8.25亿美元

总经营收入及其他收入



3.12亿美元

核心租赁租金贡献³



8.5%

净租赁收益率⁴



资产负债状况稳健⁵

171亿美元

总资产



40亿美元

总权益



5.75美元

每股净资产²



每股股息增加

0.1284美元

中期每股派息⁶



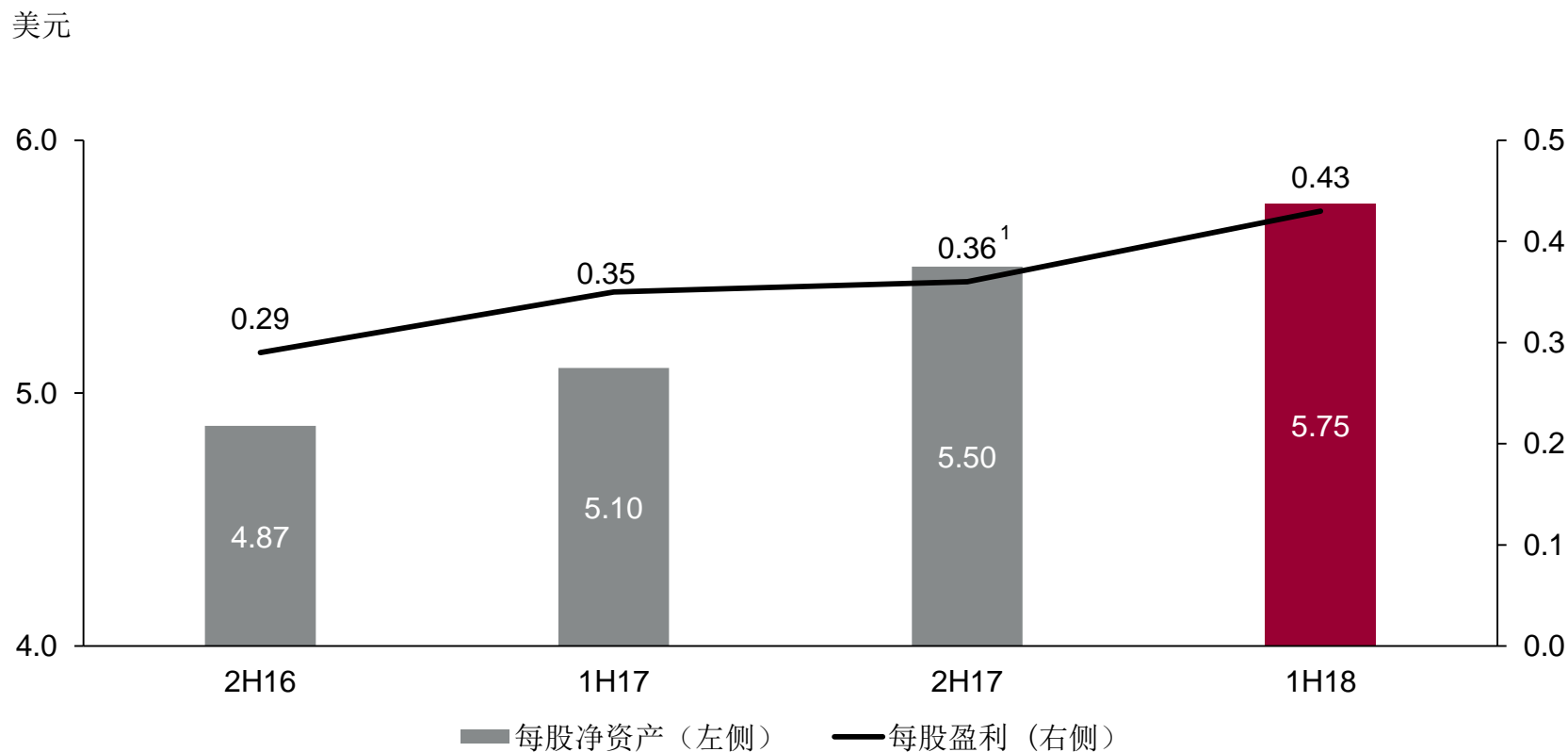
所有数据截至2018年6月30日

备注:

1. 与2017年上半年比较
2. 基于相关期间结束日发行在外股份数目
3. 计算方法为租金收入减去折旧、财务费用、债务发行成本及租赁交易关闭费用的摊销
4. 计算方法为租金收入减去财务成本，除以飞机平均账面净值
5. 与2017年12月31日比较
6. 应支付于登记日，即2018年10月5日营业结束时登记在册的股东
7. 与2017年上半年派发的10.38美分相比



资产净值及每股盈利持续增长



自首次公开发售起，每股盈利复合年增长率达18%

所有数据截至相关期间结束日

备注：

1. 不包括就美国递延税项负债净额作出的调整

25 YEARS
OF EXCELLENCE

BOC AVIATION

2018年上半年经营业绩表现强劲

- 截至2018年6月，机队飞机数量达487架¹
 - 飞机组合利用率高达100%以及现金回收率为99.5%
 - 机队平均机龄为3.0年²
 - 平均剩余租期为8.3年²
- 2018年上半年交付27架飞机³
 - 交付第250架波音飞机以及首架波音737 MAX 8飞机
 - 增加10名新航空公司客户
- 2018年上半年签署30项租赁承诺
- 2018年上半年售出18架自有飞机及1架代管飞机
- 2018年资本支出增加9亿美元至35亿美元
 - 2018年下半年计划交付31架订单簿中的飞机
 - 2018年下半年计划交付的所有飞机均已租出

飞机组合增长助力上半年再创佳绩

除非另有说明，所有数据截至2018年6月30日

备注:

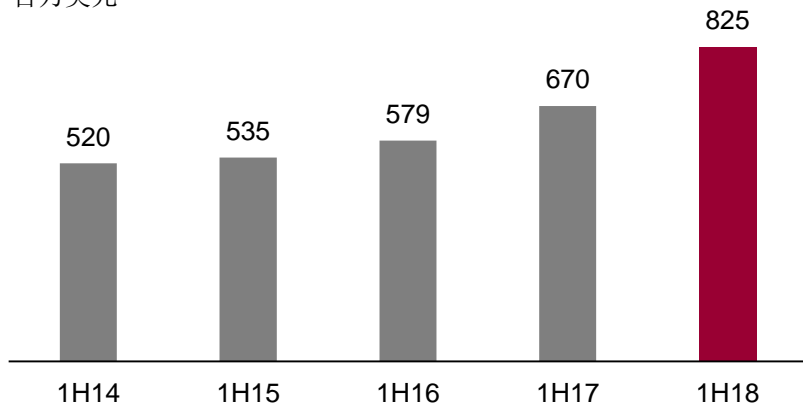
1. 包括自有、代管和已订购飞机
2. 以自有机队的账面价值计算
3. 包括1架由航空公司客户于交付时购买的飞机



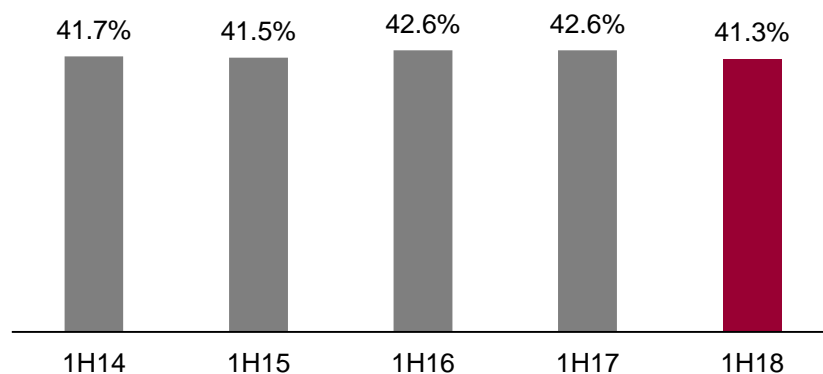
2018年上半年收入及税后净利增长

机队增长支撑收入增加

百万美元

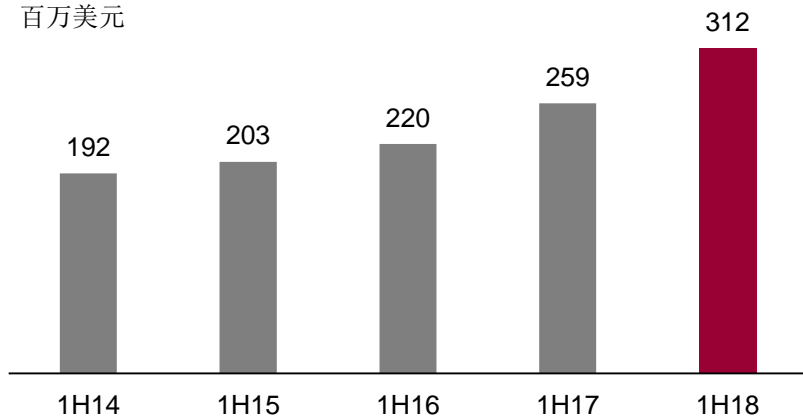


经营利润率>40%²



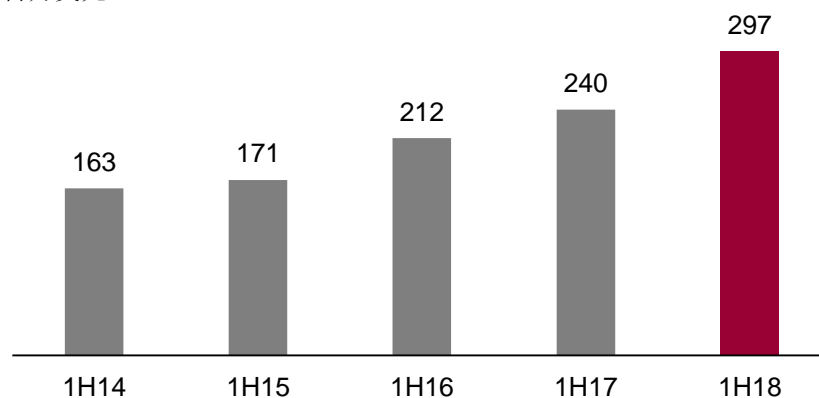
核心租赁收入贡献增长¹

百万美元



税后净利润增长强劲

百万美元



所有数据截至2018年6月30日

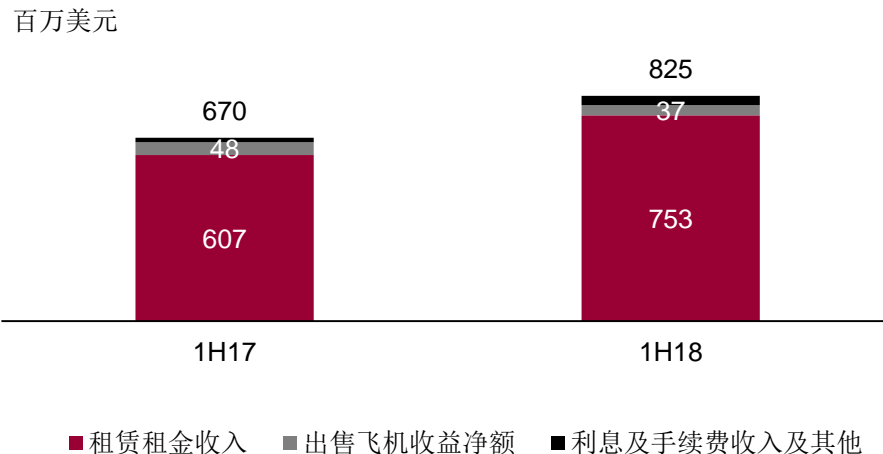
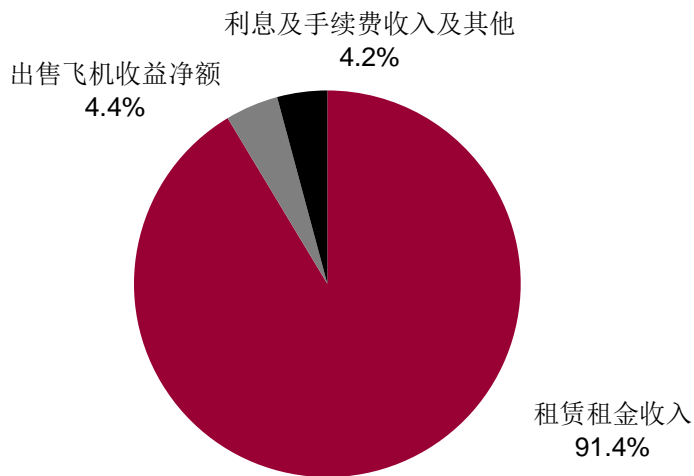
备注:

1. 计算方法为租金收入减去折旧和财务费用、债务发行成本和租赁交易关闭费用的摊销
2. 计算方法为租金收入减去折旧和财务费用、债务发行成本和租赁交易关闭费用的摊除以租金收入

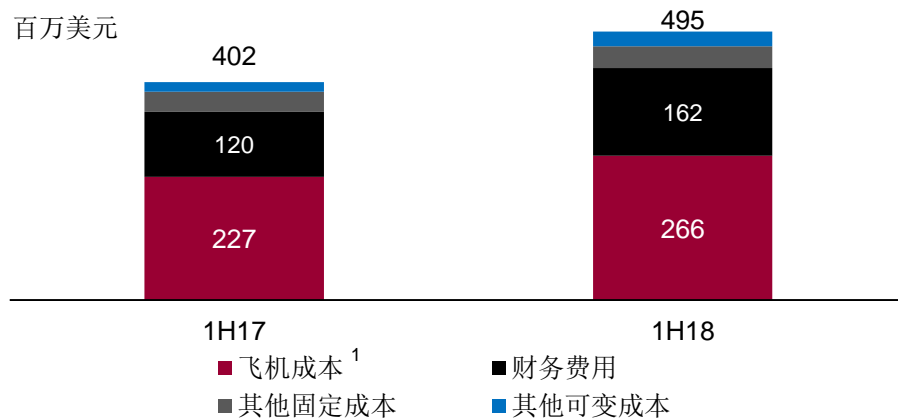
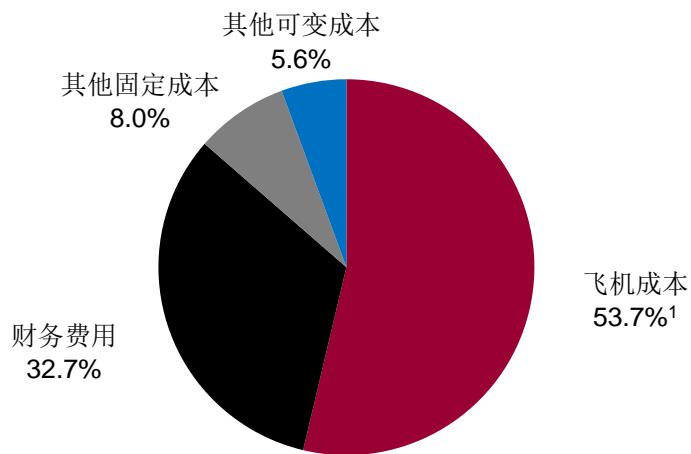


租金收入主导利润表

租金收入在经营收入及其他收入总额中的占比持续保持在90%左右



飞机折旧和融资成本占总成本85%以上



所有数据截至2018年6月30日

备注:

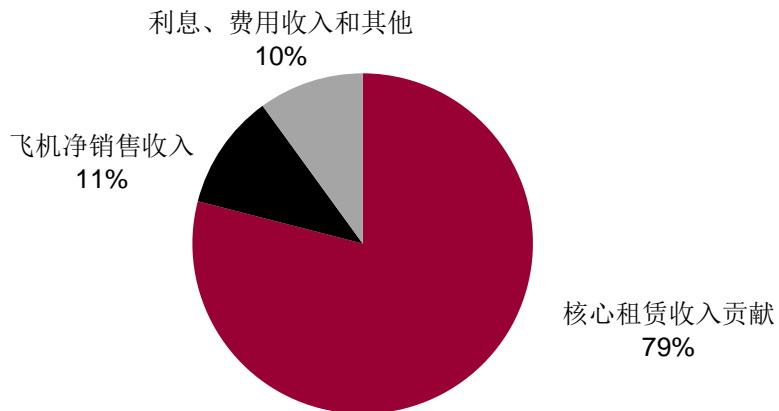
1. 包含折旧和减值费用



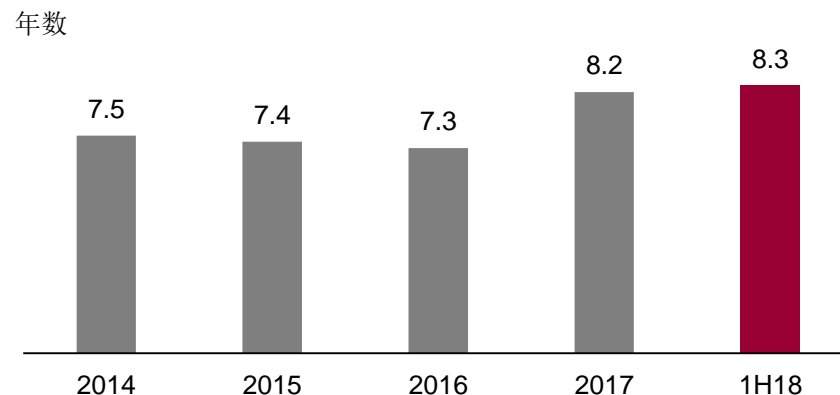
BOC AVIATION

核心租赁业务支持盈利增长

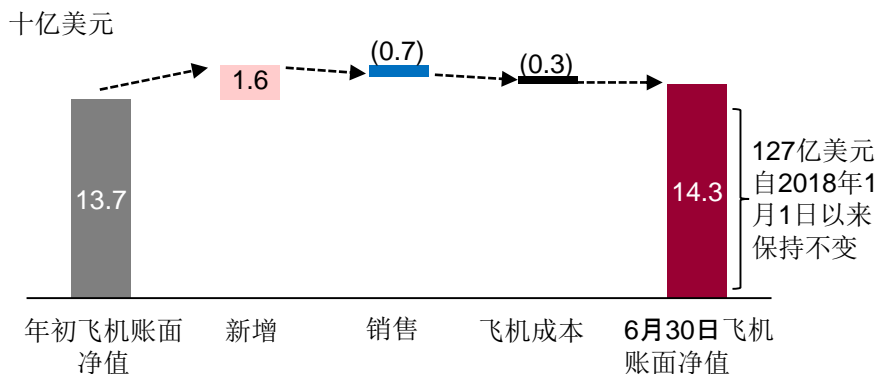
大约80%的税前利润来自核心租赁收入贡献¹



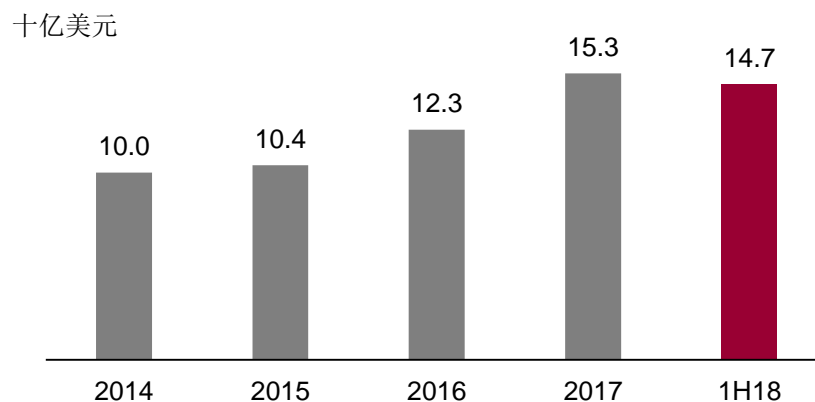
我们拥有更长的平均剩余租期²



…反映出我们对机队的投资有所增加



… 未来承诺租赁收入可观



所有数字均截至2018年6月30日, 除非另有说明

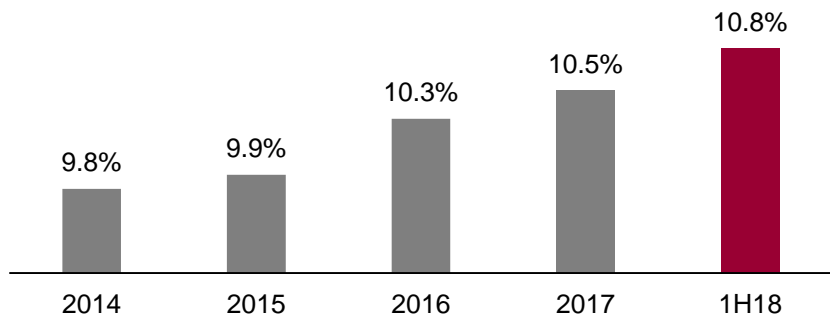
备注:

1. 计算方法为租金收入减去折旧和财务费用、债务发行成本和租赁交易关闭成本的摊销
2. 按自有有机队账面净值加权

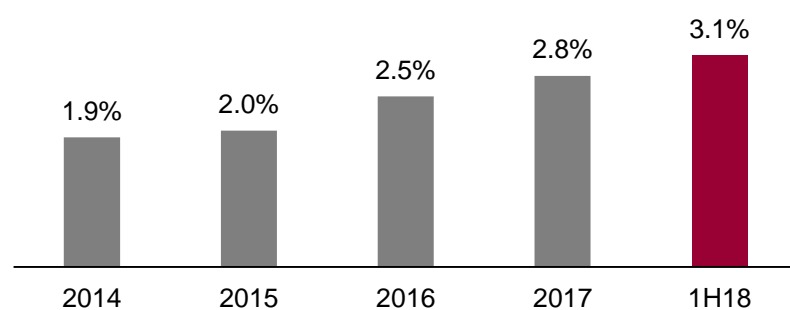


持续的高净租赁收益率驱动盈利能力

较高的租费因素^{1,5}反映固定利率租约比例提升

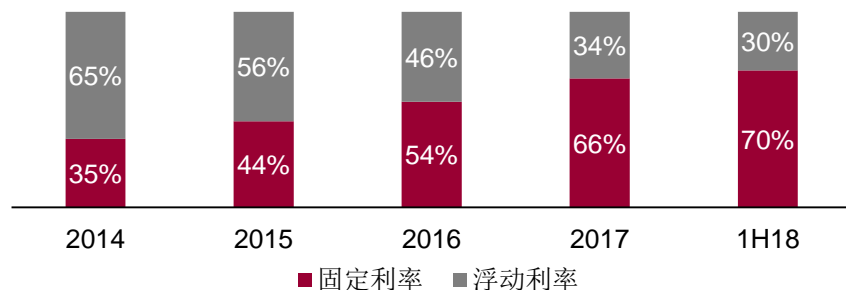


... 固定利率债务比例增高，从而影响财务费用^{3,5}

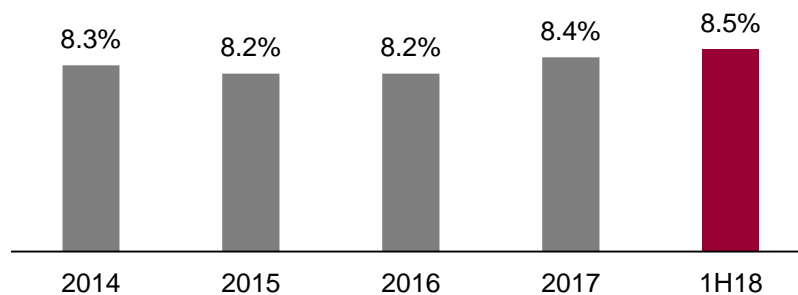


固定利率租约比例稳定增长²

按账面净值计算



维持高于8%的净租赁收益率^{4,5}



所有数据截至2018年6月30日

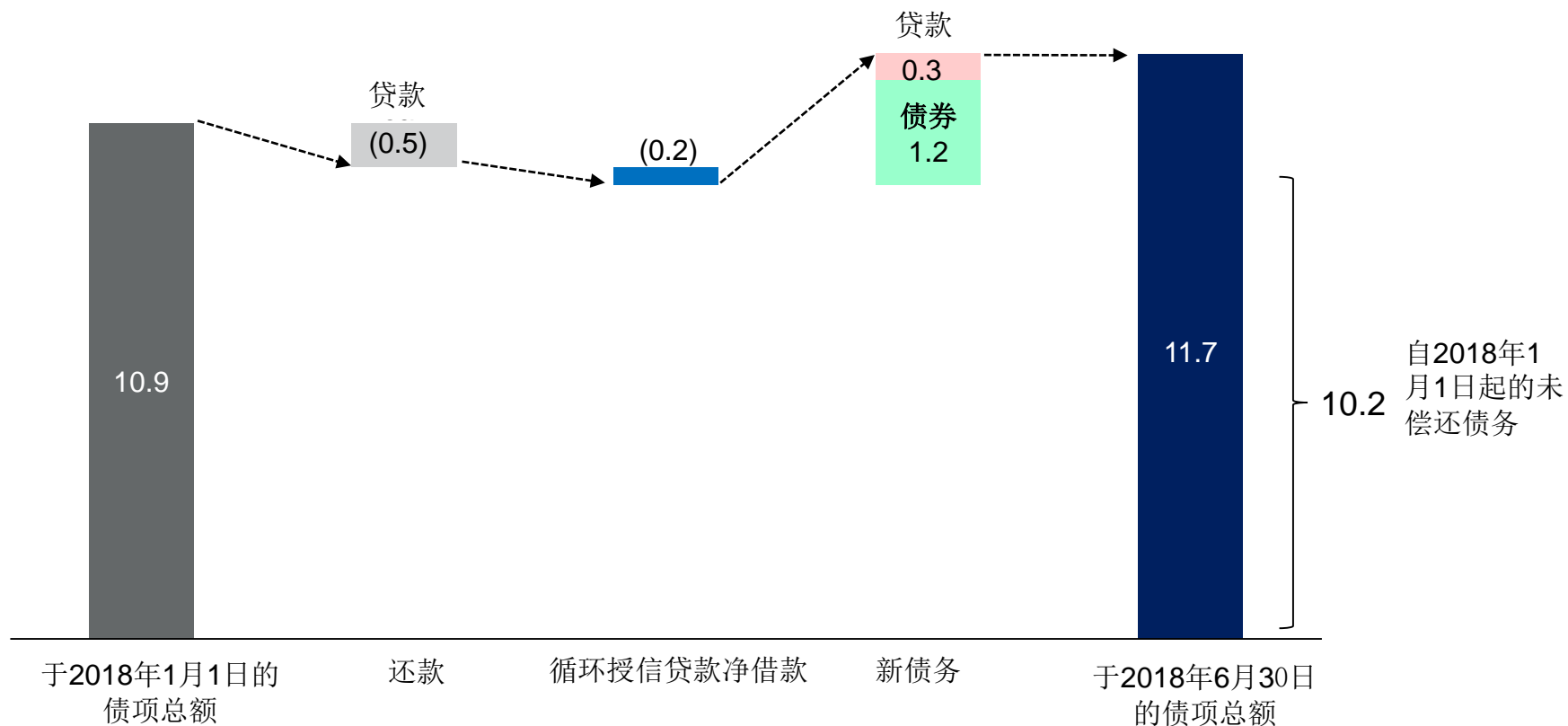
备注:

1. 计算方式为：租金收入除以飞机平均账面净值，乘以100%
2. 按账面净值（包括持作待售的飞机，不包括融资租赁飞机及脱租飞机）计算
3. 计算方式为：财务费用和资本化利息之和，除以平均债务总额。债务总额包括贷款及借贷及融资租赁应付款项（经债务发行成本、公允价值、重新估值及中期票据折价/溢价调整前）
4. 计算方式为：租赁收入减去财务费用后，除以飞机平均账面净值
5. 2018年上半年按年化基准计算



债务稳定，财务开支波动降低

10亿美元



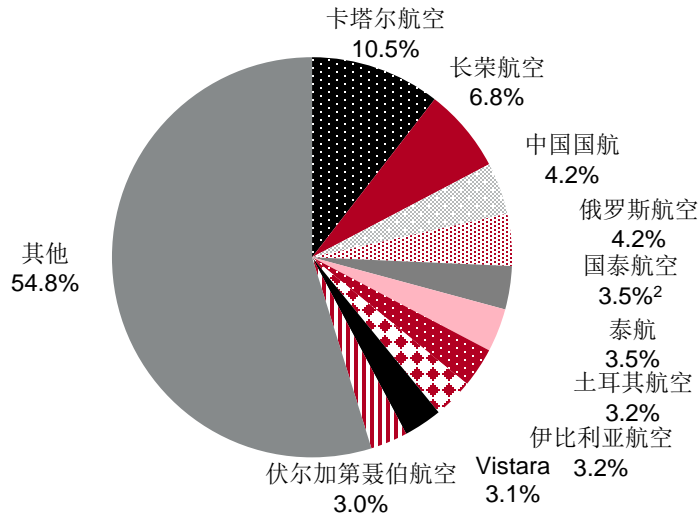
90%以上的债务自2018年1月1日以来保持不变

所有数据截至2018年6月30日

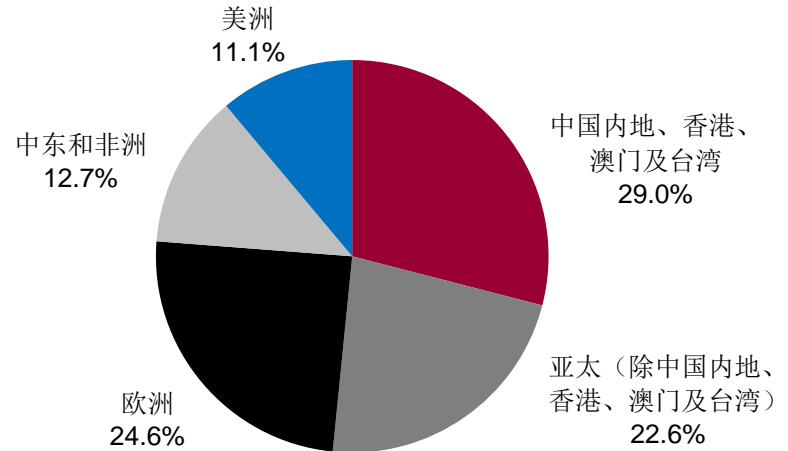


多样化的资产组合带来高飞机利用率和高现金回收率

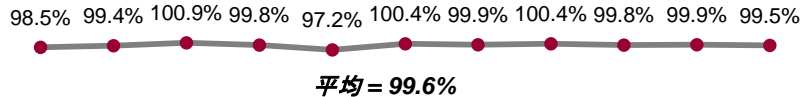
按客户划分的租赁组合^{1,3}



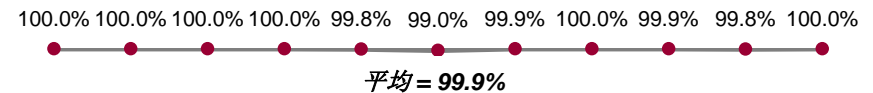
...地区多样化^{1,3}



高收款率



高飞机利用率⁴



除非另有说明，所有数据截至2018年6月30日

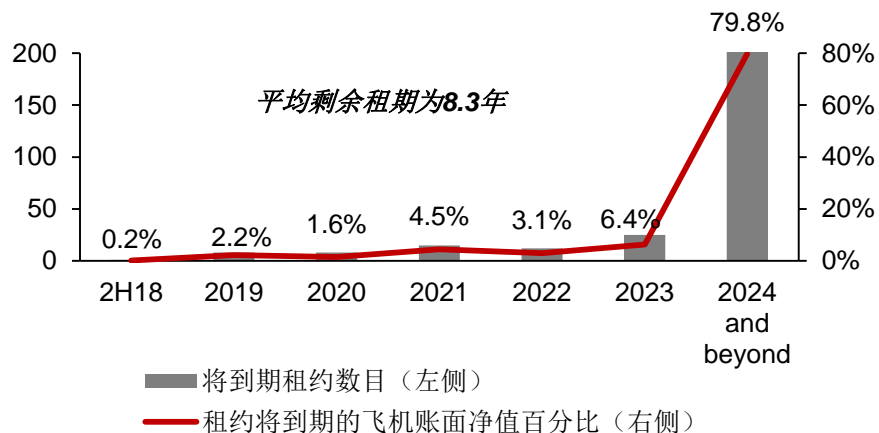
备注：

1. 基于2018年6月30日账面净值
2. 包括与国泰航空(香港)和国泰港龙(香港)的租约
3. 基于相关经营性租约中主债务人所在的行政区域。包括持作待售飞机，不包括一架融资租赁飞机
4. 飞机利用率是指当期在租总天数与当期可用租赁总天数之比



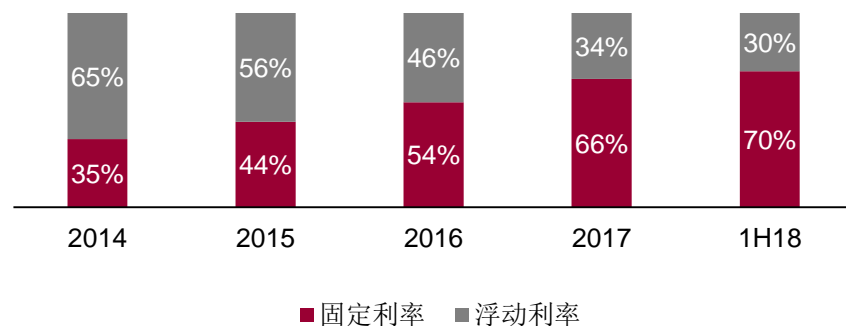
长期的已订约美元现金流

良好分布的租赁期限¹



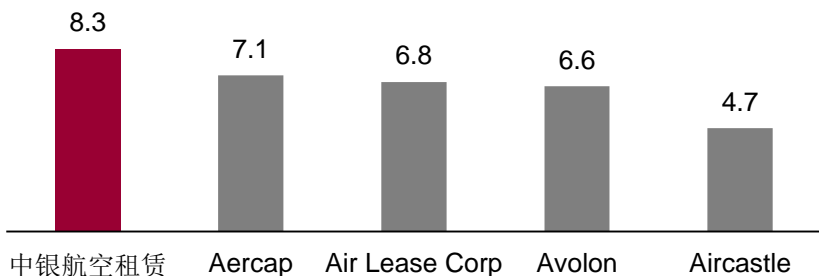
固定利率租约比例稳定上升³

按账面净值计算



平均剩余租期长²

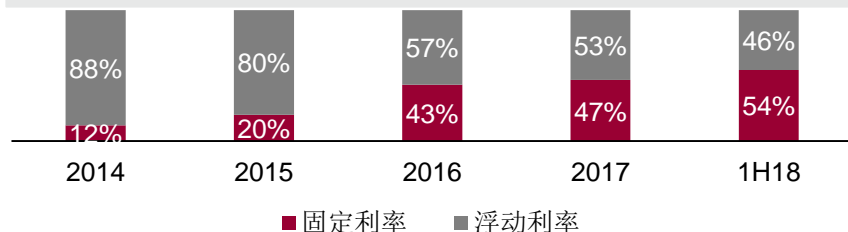
年数



来源: 相关公司网站

固定利率债务比例亦上升⁴

- 对冲约80%的不匹配的利率敞口
- 基于我司截至2018年6月30日的租约组合、存款和债务结构, 如浮动利率租约、存款和债务的利率每增长25个基点, 而其他系数保持不变, 可导致我司年度税后净利降低约180万美元



除非另有说明, 所有数据截至2018年6月30日

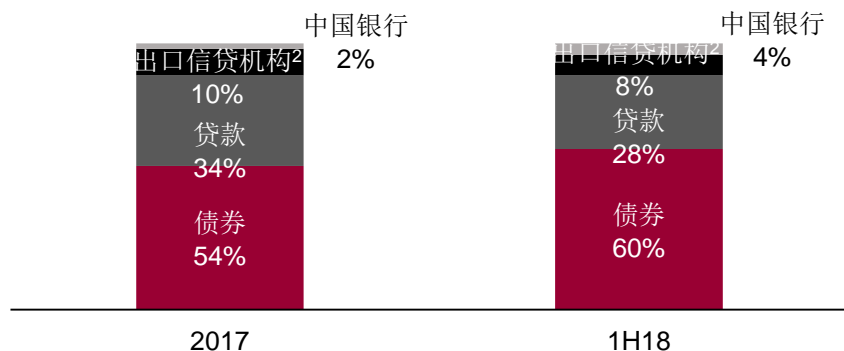
备注:

1. 就中银航空租赁有销售或租赁承诺的任何飞机而言, 在各历年租约到期的自有飞机将作出调整, 按账面净值 (包括持作待售资产的账面值, 不包括涉及融资租赁的飞机的账面值) 加权计算
2. 按截至2018年6月30日的自有飞机账面净值加权计算
3. 按账面净值 (包括持作销售的飞机, 不包括涉及融资租赁的飞机及租约已到期的飞机) 计算
4. 固定利率债务包括互换成固定利率债务的浮动利率债务

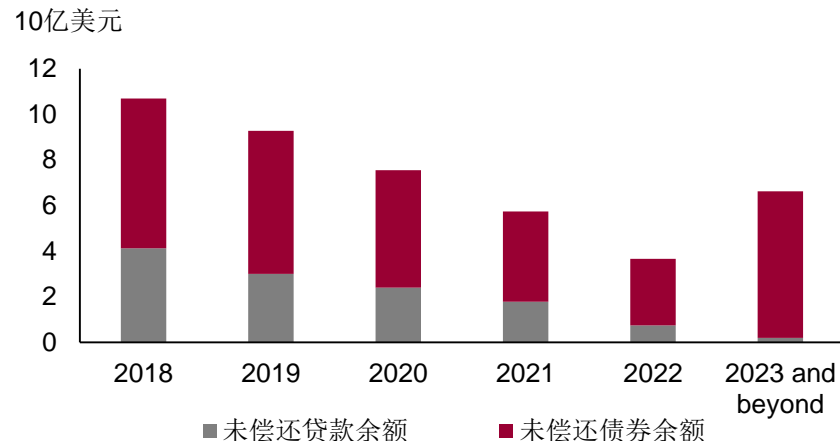


灵活的资本结构及充足的资金流动性保障

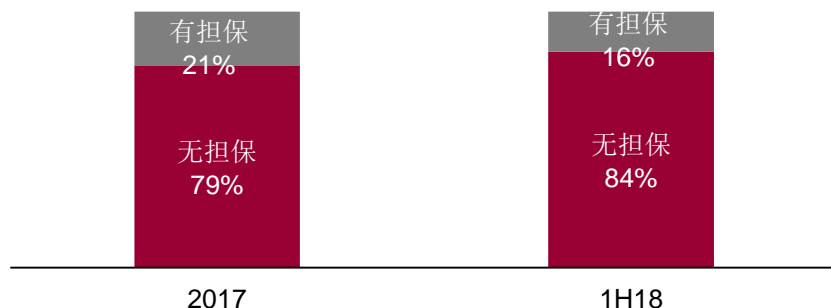
债务来源¹



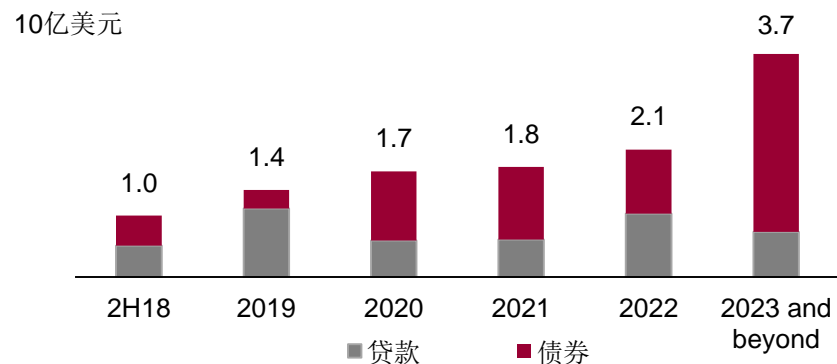
未偿还债务拥有较长偿还期限



无担保融资增加



债务偿还（按年份）



未提取已承诺信贷额度及现金约39亿美元

除非另有说明，所有数据截至2018年6月30日

备注：

1. 仅包含已提取债务
2. 出口信贷机构指由法国、德国、英国或美国的出口信贷机构担保的债务



受欢迎且节约燃油的机队

公司机队组合

机型	自有飞机 ¹	代管飞机	已订购飞机 ²	飞机总数
空客A320CEO系列	130	11	3	144
空客A320NEO系列	12	0	58	70
空客A330CEO系列	12	6	0	18
空客A330NEO系列	0	0	2	2
空客A350系列	6	0	0	6
波音737NG系列	106	9	5	120
波音737 MAX系列	2	0	82	84
波音777-300ER	21	1	0	22
波音777-300	0	1	0	1
波音787系列	1	0	13	14
货机	5	1	0	6
总数	295	29	163	487

所有数据截至2018年6月30日

备注:

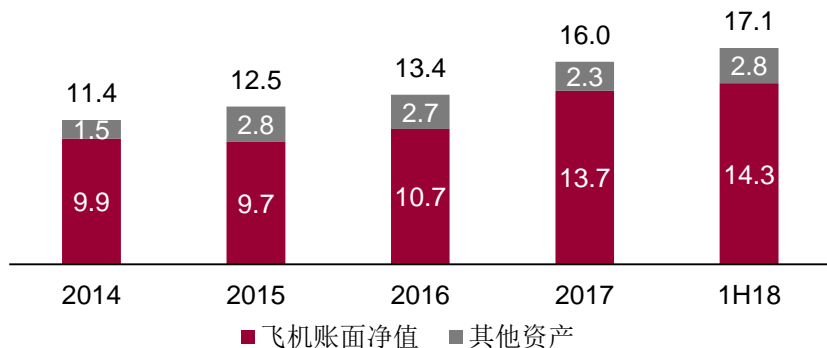
1. 包括一架融资租赁的飞机
2. 包括所有购买飞机的承诺, 包含航空公司客户有权在交付时购买的飞机。若干航空公司客户已告知我们其有意在交付时购买共14架飞机(其中五架计划于2018年下半年交付), 包括六架空客A320NEO系列飞机、两架空客A330NEO系列飞机及六架波音787系列飞机



订单簿支撑未来的资产负债表增长

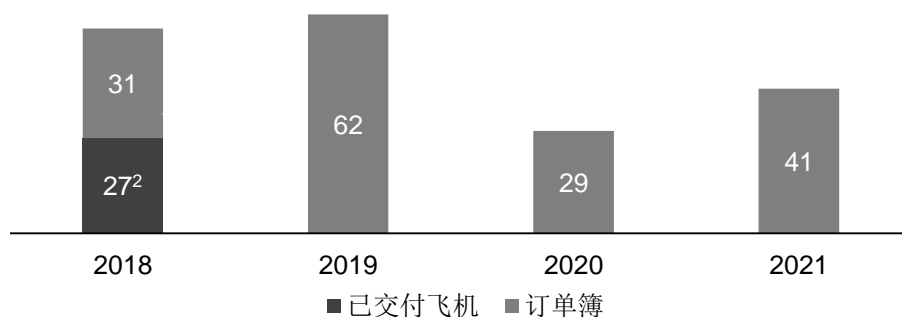
资产负债表不断增长

10亿美元



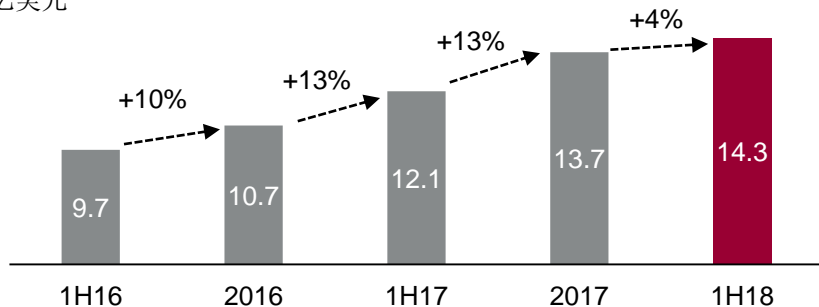
2021年前承诺交付163架飞机¹

飞机数目



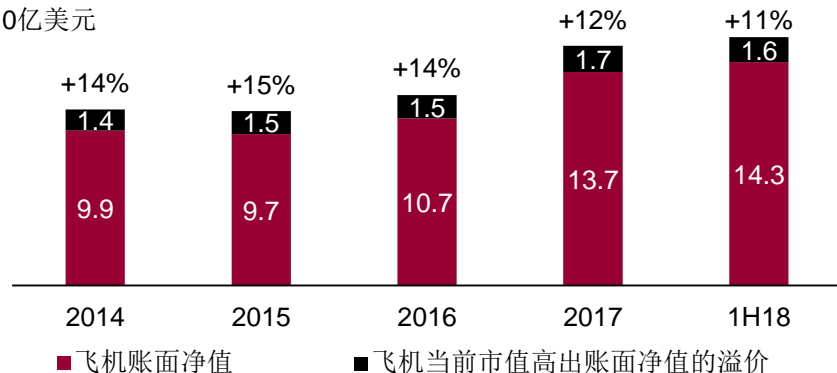
账面净值自首次公开发售以来不断增长

10亿美元



飞机账面净值溢价^{3,4}

10亿美元



飞机账面净值于过去12个月增长18%

除非另有说明，所有数据截至2018年6月30日

备注：

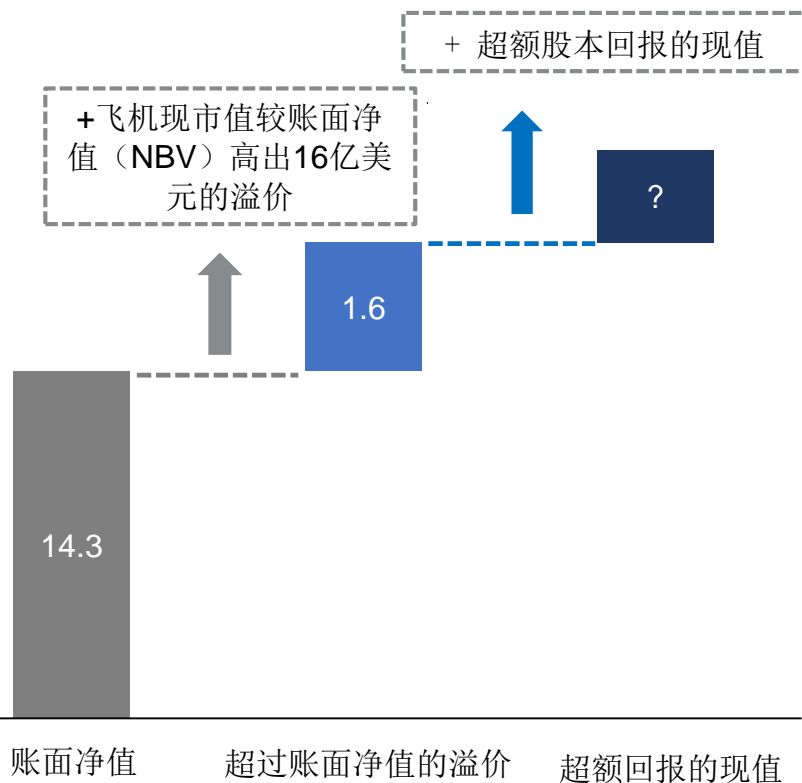
1. 包括所有购买飞机的承诺，包含航空公司客户有权在交付时购买的飞机。
2. 包括1架由航空公司客户于交付时购买的飞机
3. 5家估值机构的平均值
4. 百分比数据指现市值的估价高出飞机账面净值的溢价



机队和已承诺的租赁收入驱动价值增长

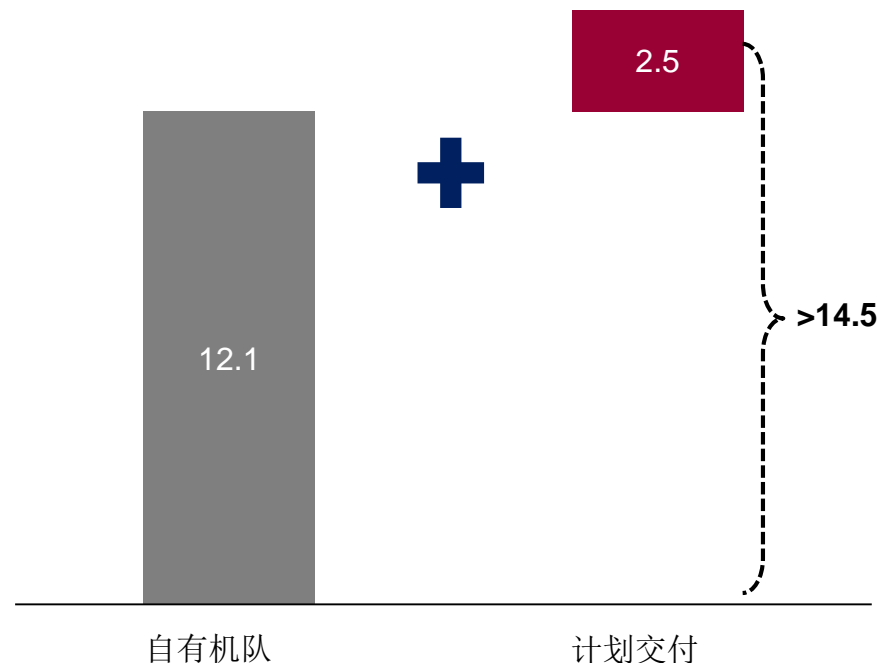
账面净值低估了商业价值

10亿美元



已承诺未来收入为147亿美元

10亿美元



已承诺的未来租赁收入支撑价值创造

所有数据截至2018年6月30日

备注:

1. 基于5家独立估值机构对我司自有机队总价值的平均估值即159亿美元 (基于完整周期、现市值), 而账面净值为143亿美元



总结

- 创记录新高的业绩表现
 - 2018年上半年税后净利增长**24%**，达到**2.97**亿美元
 - 中期派息同比增加**24%**，达到每股**0.1284**美元
 - 自首次公开发售以来，净资产及每股盈利持续增长
- 可预见及可持续的长期收入
 - 已承诺的租赁收入约**150**亿美元
 - 直至**2021**年，订单簿中的**163**架飞机可保障未来资产负债表的增长
- 强效稳固的企业管治及管理团队
 - 陈四清先生在领导董事会长达六年后辞任董事长一职
 - 刘强先生获委任为新任董事长
 - 其亦担任中国银行副行长
 - 高级管理层团队平均拥有超过**25**年行业经验
 - **Robert Martin**先生担任首席执行官已满**20**年
- 2018年是公司历史上的又一个里程碑
 - 今年**11**月将迎来公司**25**周年华诞
 - 已交付 / 计划交付飞机**58**架

上半年表现强劲：盈利创记录新高，将成为里程碑的一年

除非另有说明，所有数据截至2018年6月30日





www.bocaviation.com